INNOVACIÓN EMPRESARIAL
REVISTA CIENTÍFICA

Recibido: 03/06/24
Aprobado: 22/07/24
Publicado: 02/08/24

e-ISSN 2810-8507

Artículo Original

Captación de recursos del público y su influencia en los costos de intermediación en una agencia financiera, Aucayacu, Perú

Resources of the public capture and its influence in the intermediation costs in a financial agency, Aucayacu, Peru

Noemi Mori Aranda [1,a], **Luis Alberto II García Rodríguez** [2,b]

[1] Universidad Agraria de la Selva, Tingo María, Perú.
[2] Universidad Nacional Hermilio Valdizán, Huánuco, Perú.
[a] Licenciada en Administración.
[b] Doctor en Ciencias Económicas mención Economía y Sociología.

RESUMEN

Objetivo. Determinar cuánto es el nivel de la influencia de la captación de recursos del público en los costos de la intermediación financiera en la agencia del distrito de José Crespo y Castillo de Caja Huancayo, teniendo en cuenta que la captación de recursos del público es la principal fuente de recursos en la industria de la intermediación financiera, cuya gestión apropiada determina la sostenibilidad de la entidad financiera. **Métodos.** El enfoque del estudio fue cuantitativo, de tipo longitudinal, de diseño no experimental y con nivel explicativo, y fue realizado a través del análisis documental de fuentes secundarias con relación a las variables de estudio en la mencionada agencia de la Caja Huancayo. Para lograr determinar la influencia entre las variables de estudio se usó la econometría, para lo cual fueron estimados cuatro modelos econométricos de regresión lineal; el modelo de estimación usado fue el de mínimos cuadrados ordinarios. Para el análisis inferencial se usó la prueba Prob (F-statistic), R-cuadrado y R-cuadrado ajustado. **Resultados.** De acuerdo a la estimación de los modelos econométricos 1, 2a, 2b, 3 y 4, se apreció que todos los R-cuadrados y R-cuadrado ajustado se acercan a la unidad, debido a que los coeficientes estimados en dichos modelos fueron estadísticamente significativos. **Conclusiones.** La captación de recursos (medido a través del saldo de depósitos) tiene una influencia significativa en los costos de intermediación financiera en la agencia del distrito de José Crespo y Castillo de Caja Huancayo.

Palabras clave: *recursos; intermediación; modelo; costos; saldo.*

ABSTRACT

Objective. To determine what is the level of the capture influence of resources of the public in the costs of financial intermediation at Caja Huancayo's agency in the district of Jose Crespo y Castillo, considering that the resources of the public capture is the principal source of resources in the financial intermediation industry, whose proper management determines the sustainability of the financial institution. **Methods.** The study approach was quantitative, of longitudinal type, of non-experimental design, and with explicative level, and it was realized through documental analysis of secondary sources with relation to study variables in the mentioned Caja Huancayo´s agency. In order to determine the influence between the study variables, econometrics was used, For this purpose, four econometric linear regression models were estimated; the estimation model used was ordinary least squares. For the inferential analysis, the Prob (F-statistic), R-squared and adjusted R-squared tests were used. **Results.** According to the estimation of econometric models 1, 2a, 2b, 3 and 4, it was observed that all R-squared and adjusted R-squared are close to unity, because the estimated coefficients in these models were statistically significant. **Conclusions.** Resources capture (measured by the balance of deposits) has a significant influence on financial intermediation costs in the José Crespo y Castillo district agency of Caja Huancayo.

Keywords: *resources; intermediation; model; costs; balance.*

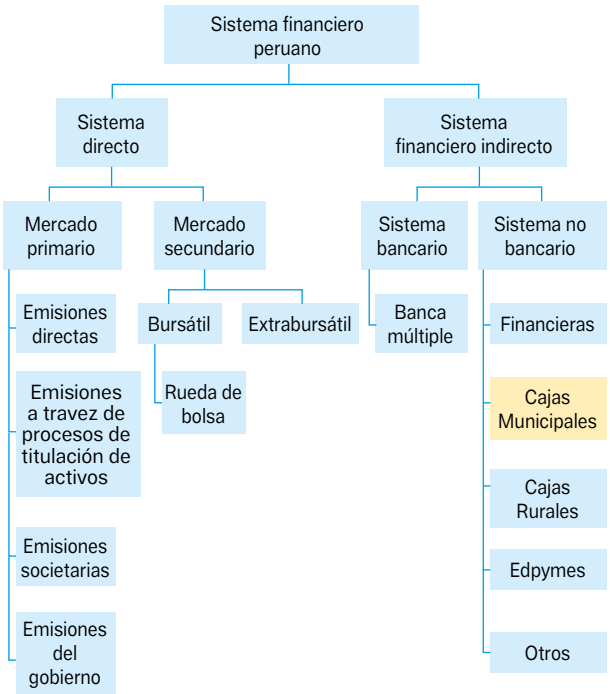
Citar como
Mori Aranda, N., y García Rodríguez, L. A. II (2024). Captación de recursos del público y su influencia en los costos de intermediación en agencias financieras, Aucayacu, Perú. *Innovación Empresarial, 4*(2), 59-65. https://doi.org/10.37711/rcie.2024.4.2.632

© Los autores.
Este es un artículo bajo la licencia de Creative Commons, CC-BY 4.0

INTRODUCCIÓN

En la industria financiera, las decisiones de financiación tienen que ver con la captación de recursos del público. Estos recursos se miden a través de los saldos de depósitos en sus diferentes modalidades, siendo los saldos de depósitos la principal fuente de recursos que financia las colocaciones de los créditos en el sistema financiero peruano, ya que el sistema financiero genera impacto en el desarrollo económico de un país (Moran Chilan et al. 2021). A continuación, en la Figura 1, se puede observar un esquema estructural del sistema financiero peruano.

Figura 1
El sistema financiero peruano



Fuente. Stok (2011).

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2021), el mercado financiero de la provincia de Leoncio Prado, en la región Huánuco (Perú), respecto al indicador "depósitos del público" mostró un comportamiento decreciente, pasando de tener un saldo de depósitos de S/ 258,757 millones en octubre del 2021 a tener un saldo de depósitos de S/ 249,935 millones en octubre del 2022, la que representa una disminución del -3,4 %. Así mismo, el indicador "cartera de crédito" mostró un comportamiento decreciente, pasando de tener un saldo de cartera de créditos de S/ 468,324 millones en octubre del 2021 a tener un saldo de crédito de S/ 445,851 millones en octubre del 2022, lo que representa una disminución del -4,8 %.

Siendo la captación de recursos del público la principal fuente de financiación para una entidad financiera regulada por la SBS, resulta preocupante que muestre un comportamiento decreciente en el periodo de octubre 2021 a octubre 2022.

Como antecedentes de este, se encuentra el estudio de Amaguaña Moreta (2015), quien indicó que el impacto de la gestión estratégica de costos sobre el margen de intermediación financiera es significativo, de la misma forma que una buena gestión de costos hace posible la sostenibilidad del negocio (Auquilla Yambay, 2019). El negocio mismo de la intermediación, que consiste en captar recursos del público para financiar créditos, contribuye a la mejora de la economía de un país (De la Torre, 2022). Según los aportes de Bravo Aguilar y Cabrera Yarin (2020), la captación de depósitos impacta en los saldos de colocaciones, teniendo una relación muy alta y directa. Por ejemplo, el papel de la intermediación financiera en el progreso de la micro y pequeña empresa en el caso peruano ha tenido un impacto positivo, tal y como fue demostrado por Espinoza Fajardo (2021); León Reyes y Toledo Concha (2022).

Ya a nivel local, el aporte de García (2015) demostró en la Agencia Huánuco II de Caja Huancayo, los recursos provenientes de las captaciones del público son las que principalmente financian las operaciones de la empresa; y que al identificar los costos de la intermediación se aseguran la rentabilidad de empresa y la creación de valor (García, 2021; Ureta Isaguirre, 2017).

Se desconoce la forma en cómo la captación de recursos del público influye en los costos de intermediación financiera durante el periodo 2021 -2022 del distrito de José Crespo y Castillo de Caja Huancayo, siendo las captaciones de recursos del publico la principal fuente de fondeo para el financiamiento de las operaciones de la agencia de Caja Huancayo, siendo y tratándose de una agencia con siete años de operatividad como protagonista en el financiamiento de la micro y pequeña empresa en el distrito de José Crespo y Castillo, además de contribuir con el desarrollo económico del medio local y brindar empleo formal. Por ello, se hizo necesario la realización de la presente investigación para demostrar de forma empírica la influencia de la captación de los recursos del público en los costos de la intermediación financiera.

MÉTODOS

Tipo y área de estudio

El enfoque del estudio fue cuantitativo, siendo este de diseño no experimental, de nivel explicativo, ya que trata de explicar por qué es así la realidad objeto de investigación (Caballero Romero, 2014; Mendoza, 2014), y de tipo corte longitudinal o evolutiva, porque para el estudio se recabaron datos en diferentes puntos del tiempo para realizar inferencias acerca de la evolución del problema de investigación o fenómeno, sus causas y sus efectos (Hernández et al., 2014), para lo cual se consideró una serie histórica del año 2021 al 2022.

Población y muestra

Se trabajó con datos estadísticos actuales, de carácter financiero, que fueron recogidos de fuentes secundarias. Los ítems de delimitación, distribución y población no estuvieron incluidos en el trabajo que se realizó.

https://doi.org/10.37711/rcie.2024.4.2.632

Debido a que este trabajo de investigación fue de carácter longitudinal, no se hizo uso de una muestra. En su lugar, se utilizaron datos secundarios que correspondían a la agencia de Caja Huancayo del distrito de José Crespo y Castillo en Aucayacu, correspondiente al periodo de estudio.

Variable e instrumento de recolección de datos

Para lograr determinar el efecto que tuvo la captación de recursos del público (variable exógena) sobre los costos de intermediación financiera (variable endógena) se estimó un modelo econométrico de regresión lineal multivariado. El indicador de la variable exógena fue el saldo de depósitos (SD_t) en el momento t; mientras que la variable endógena tuvo como indicadores el gasto de transferencia de efectivo (GTE_t), la tasa pasiva promedio (TPP_t), los gastos de obligaciones del público (GOP_t) y los gastos de adeudos (GAD_t) en el período t (mes).

Dado que la variable endógena tuvo cuatro indicadores relevantes y el presente estudio se desarrolló dentro de la tipología de una investigación aplicada, se planteó un modelo econométrico de regresión lineal con datos de series de tiempo para cada uno de ellos. La econometría teórica se relaciona con la elaboración de métodos apropiados para medir las relaciones económicas especificadas por los modelos econométrico, por lo que la econometría se apoya en la estadística matemática, siendo un método muy popular es el de mínimos cuadrados ordinarios o *Pool Sample* (Gujarati y Porter, 2010). En ese sentido, aplicando el método mínimos cuadrados ordinarios se estimó cuatro modelos econométricos a través de la ficha bibliográfica como instrumento de recolección de datos. Cada uno de los cuatro modelos se controlaron por la rentabilidad obtenida por la institución financiera, siendo el indicador utilizado la utilidad neta, con nomenclatura UN. Por lo tanto, la especificación de los cuatro modelos econométricos fue como sigue:

Modelo econométrico 1: $GTE_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + \upsilon_i$

Donde β_1 y υ_i es el intercepto y el término de perturbación, respectivamente. En tanto β_2 indica el efecto del SD_t sobre el gasto de transferencia de efectivo (GTE_t) en el momento t. Finalmente, UN_t es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el GTE_t.

Modelo econométrico 2: $TPP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + \upsilon_i$

Donde β_1 y υ_i es el intercepto y el término de perturbación, respectivamente. En tanto β_2 indica el efecto del SD_t sobre la tasa pasiva promedio (TPP_t) en el momento t. Finalmente, UN_t es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el TPP_t.

Modelo econométrico 3: $GOP_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + \upsilon_i$

Donde β_1 y υ_i es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto β_2 indica el efecto del SD_t sobre los gastos de obligaciones del público (GOP_t) en el momento t. Finalmente, UN_t es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el GOP_t.

Modelo econométrico 4: $GAD_t = \beta_1 + \beta_2 SD_t + \beta_3 UN_t + \upsilon_i$

Donde β_1 y υ_i es el intercepto y el termino de perturbación, respectivamente. En tanto β_2 indica el efecto del SD_t sobre los gastos de adeudos (GAD_t) en el momento t. Finalmente, UN_t es una variable exógena de control que indica el efecto de la rentabilidad sobre el GAD_t.

La adecuación del instrumento de recolección de datos y la fiabilidad del instrumento se determinó por juicio de cinco expertos en el tema; además, "por la fidelidad a las fuentes y publicidad en el registro" (Vara, 2015, p. 395).

Técnicas y procedimiento de la recolección de datos

La técnica usada en el estudio fue la revisión documental, toda vez que se recopiló la información o fuentes de datos mediante las referencias bibliográficas, las cuales estuvieron a libre disposición en medios físicos y digitales, tales como: textos especializados de microfinanzas, revistas económicas especializadas, bibliotecas físicas y virtuales, revistas indexadas, memorias anuales de las entidades agremiadas a la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) en el lapso del estudio, plataforma virtual de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú, Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), sumados a la información proporcionada por el Departamento de Estudios Económicos de Caja Huancayo.

Análisis de datos

Para el análisis estadístico se usó la econometría, que es la combinación del uso de modelos matemáticos, estadística descriptiva e inferencial, para desarrollar modelos explicativos, teniendo en cuenta los indicadores y dimensiones de cada variable de estudio, Se usaron los programas EViews y Stata, a través de los cuales se procesó la información y se contrastó la hipótesis mediante la prueba Prob (F-statistic); en particular se usó un modelo de regresión multivariado.

Aspectos éticos

El estudio, se desarrolló dentro de los principios éticos básicos de investigación, como la búsqueda del bien común y la justicia, dado que el aporte del estudio podrá ser usado de forma libre para el beneficio de las instituciones financieras, como una propuesta de modelo gestión de costos de intermediación y para el beneficio de público en general, ,que use los productos y servicios financieros. De igual manera, la presente investigación no requirió de consentimientos informados de ninguna persona, dado que los objetivos del estudio estuvieron diseñados para la obtención de la información de fuentes secundarias, cuya información está a libre disposición del público en general.

RESULTADOS

Para el primer modelo econométrico, según la prueba Prob (F-statistic), resultó el valor de 0,00402, el valor del R-cuadrado (0,69) y R-cuadrado ajustado (0,66) (ver Tabla 1).

Tabla 1
Estimación del modelo econométrico 1

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
β_1	16,29718	8,648477	3,884399	0,0041
β_1	1,257977	1,655776	5,759751	0,0063
β_1	0,076284	0,064467	4,183312	0,0006
R-squared	0,692847	Mean dependent var		21,85424
Adjusted R-squared	0,662132	S.D. dependent var		35,22966
S.E. of regression	35,19209	Akaike info criterion		10,08063
Sum squared resid	24769,67	Schwarz criterion		10,22874
Log likelihood	-112,9272	Hannan-Quinn criter.		10,11788
F-statistic	31,23501	Durbin-Watson stat		1,940309
Prob (F-statistic)	0,000402			

Nota. Tomado de estimación de los modelos a través de EViews 10.

Para el segundo modelo econométrico (a), según la prueba Prob (F-statistic) resultó el valor de 0,004784, el valor del R-cuadrado (0,76) y R-cuadrado ajustado (0,74); mientras que para el segundo modelo econométrico (b), según la prueba Prob (F-statistic) resultó el valor de 0,001780, el valor del R-cuadrado (0,85) y R-cuadrado ajustado (0,83) (ver Tabla 2).

Tabla 2
Estimación del modelo econométrico 2b

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
β_1	3,150933	0,408112	9,64601	0,0000
β_2	-0,058402	0,019876	-6,44811	0,0010
β_3	-0,123784	0,008512	-4,07680	0,0000
β_4	0,03120	0,01523	2,00213	0,0000
R-squared	0,853567	Mean dependent var		2,733604
Adjusted R-squared	0,830125	S.D. dependent var		0,930023
S.E. of regression	0,747123	Akaike info criterion		2,727209
Sum squared resid	14,35291	Schwarz criterion		2,675317
Log likelihood	-32,21290	Hannan-Quinn criter.		2,864458
F-statistic	48,57946	Durbin-Watson stat		1,797131
Prob (F-statistic)	0,001780			

Nota. Tomado de estimación de los modelos a través de EViews 10.

Para el tercer modelo econométrico, según la prueba Prob (F-statistic) resultó el valor de 0,008586, el valor del R-cuadrado (0,66) y R-cuadrado ajustado (0,63) (ver Tabla 3).

Tabla 3
Estimación del modelo econométrico 3

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
β_1	19,65673	8,469833	2,320794	0,0310
β_2	1,468857	1,621574	5,905821	0,0058
β_3	0,076019	0,063135	4,204072	0,0026
R-squared	0,658326	Mean dependent var		25,73902
Adjusted R-squared	0,638058	S.D. dependent var		34,74173
S.E. of regres-sion	34,46516	Akaike info criterion		10,03888
Sum squared resid	23756,94	Schwarz criterion		10,18699
Log likelihood	-112,4471	Hannan-Quinn criter.		10,07613
F-statistic	42,17252	Durbin-Watson stat		1,960812
Prob (F-statistic)	0,008586			

Nota. Tomado de estimación de los modelos a través de EViews 10.

Para el cuarto modelo econométrico, según la prueba Prob (F-statistic) resultó el valor de 0,000829, el valor del R-cuadrado (0,61) y R-cuadrado ajustado (0,58) (ver Tabla 4).

Tabla 4
Estimación del modelo econométrico 4

Beta	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
β_1	17,27763	8,370302	2,064158	0,0522
β_2	1,370868	1,602519	4,855446	0,0024
β_3	0,082155	0,062393	2,316723	0,0028
R-squared	0,613187	Mean dependent var		23,30301
Adjusted R-squared	0,574506	S.D. dependent var		34,48532
S.E. of regression	34,06015	Akaike info criterion		10,01524
Sum squared resid	23201,87	Schwarz criterion		10,16335
Log likelihood	-112,1753	Hannan-Quinn criter.		10,05249
F-statistic	51,26338	Durbin-Watson stat		1,803242
Prob (F-statistic)	0,000829			

Nota. Tomado de estimación de los modelos a través de EViews 10.

DISCUSIÓN

La investigación demostró que todos los R-cuadrado y R-cuadrado ajustado se acercan a la unidad, por lo que se concluye que las variables "captación de recursos del público" y "gastos de intermediación financiera" cumplen la condición de variable explicativa y variable

https://doi.org/10.37711/rcie.2024.4.2.632

explicada, al ser estadísticamente significativos ya que los valores según la Prob (F-statistic) son inferior a 0,05. Los resultados de la investigación guardan relación con los resultados del estudio de Bravo Aguilar y Cabrera Yarin (2020), Espinoza Fajardo (2021) y el estudio de León Reyes y Toledo Concha (2022), pues en efecto, la captación de recursos del público medido con el indicador saldo de depósito es la principal fuente de fondeo dentro de la industria financiera, por lo que identificar los costos de intermediación y su adecuada gestión propicia la sostenibilidad del negocio de una entidad financiera, lo que guarda relación con los hallazgos realizados por García (2015), Ureta Isaguirre (2017) y García (2021).

El estudio muestra muchas fortalezas en su aplicación, dado que las entidades financieras especializadas pueden tomar las recomendaciones del estudio para mejorar su gestión de costos e intermediación. En este sentido, la industria financiera es una de las más reguladas por los entes de control, como la Superintendencia de Banca y Seguros, la misma que vienen atravesando problemas de rentabilidad, teniendo como consecuencia el cierre de entidades financieras, por lo que el aporte del estudio es muy importante, ya que sus resultados son de aplicación inmediata.

A manera de una interpretación profunda, el estudio demuestra que la captación de recursos de público, con su indicador saldo de captaciones, son relevantes en el negocio de la intermediación. No puede existir una entidad financiera que haga intermediación sin los recursos adecuados y suficientes, además que una inadecuada gestión de costos de intermediación pone en peligro la sostenibilidad de una entidad financiera, ya que "existe una línea de investigación que relaciona la estructura de fondeo con la sostenibilidad financiera de organizaciones del sector de microfinanzas" (Oñate Paredes et al., 2022, p. 53). Los costos que forman parte del *spread* financiero se estudiaron en la presente investigación, cuyos indicadores explicaron el problema investigado.

El estudio mostró limitaciones teóricas, dado que no existe una teoría especializada referida a la captación de recursos del público y su efecto en los costos de intermediación financiera. También mostró limitaciones de tipo espacial, dado que solo abarca el distrito de José Crespo y Castillo; por lo tanto, las generalizaciones de las conclusiones y recomendaciones se limitan a las zonas con características semejantes. Así mismo, mostró limitaciones de tipo temporal, ya que los datos del crecimiento de intermediación financiera de Caja Huancayo se refieren y limitan al año en que se está realizando la investigación, teniendo en cuenta que, en todo caso, los indicadores son muy cambiantes en el tiempo.

Y, por último, también se presentaron limitaciones en los resultados del estudio debido a que estos obedecen al análisis de un periodo corto de dos años y a una unidad de negocio, por lo que para robustecer los hallazgos se recomienda a futuros estudios sobre el tema incrementar el periodo de estudio a 10 años respecto a la limitación temporal y aplicarlos al sistema de cajas municipales respecto a la limitación espacial. De todos modos, el aporte del estudio da un punto de partida en el campo del conocimiento de la intermediación financiera.

CONCLUSIONES

Dado a los resultados del estudio, se aprecia que la captación de recursos (medida a través del saldo de depósitos) tiene una influencia significativa en los costos de intermediación. Dado que los coeficientes estimados en dichos modelos son estadísticamente significativos, respecto al gasto de transferencia de efectivo, un aumento del 1 % en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de transferencia de efectivo en un 1,2 %. De la misma manera, un aumento del 1 % en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de transferencia de efectivo en un 0,08 %.

Específicamente, se apreció que la captación de recursos (medida a través del saldo de depósitos) tiene una influencia positiva en los costos de fondeo del público (con un coeficiente estimado de 1,47) y de los costos de adeudos (con un coeficiente estimado de 1,37); es decir, un aumento del 1 % en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de obligaciones del público en un 1,47 %, un aumento del 1% en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de obligaciones del público en un 0,08%, también un aumento del 1 % en el saldo de depósitos tiende a aumentar el gasto de adeudos en 1,37%, y un aumento del 1 % en la utilidad neta tiende a aumentar el gasto de adeudos en un 0,08 %.

Recomendación

Las entidades financieras deben gestionar sus operaciones pasivas con el mismo énfasis que sus operaciones activas, dada la relevancia de su efecto en los costos de intermediación. Además, el portafolio de captaciones debe diversificarse para evitar concentrar los mayores saldos en productos con costos de fondeo mayores a la tasa pasiva promedio, las cuales inciden en el incremento de los gastos de obligaciones con el público, siendo los productos de mayor costo aquellos costos relacionados con la captación de depósitos a plazo fijo y Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), por lo que se debe gestionar los productos de ahorros con menos costos de fondeos, como los ahorros a la vista.

Así mismo, es importante tener en cuenta que los saldos de depósitos tienen un efecto directo en los gastos de transferencia de efectivo en la agencia del distrito de José Crespo y Castillo de Caja Huancayo, por lo que deben establecerse estrategias de control de remesas de efectivo, además de gestionar que sus depósitos representen al menos el 70 % de su cartera de créditos. Finalmente, se recomienda aumentar el ámbito de estudio para futuras investigaciones, aportando evidencia empírica sobre los resultados y mitigando las limitaciones de tipo teórico, espacial y temporal encontradas en el presente estudio.

Agradecimientos

Al culminar con éxito la presente investigación, reflexionamos y pensamos que estamos en deuda con instituciones y personas que de algún modo hicieron

posible alcanzar este logro, por lo que agradezco a los catedráticos de la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por sus orientaciones en el campo metodológico con rigor científico.

REFERENCIAS

Amaguaña Moreta, D. C. (2015). *La gestión estratégica de costos y el margen de intermediación financiera en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato. Ltda* [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Institucional UTA. http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/20454

Auquilla Yambay, N. A. (2019). *La gestión financiera y la sostenibilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 4 en el cantón Riobamba* [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato]. Repositorio Institucional UTA. https://repositorio.uta.edu.ec/items/b9339b39-6848-4112-82b5-8a7989245cc7

Bravo Aguilar, N., y Cabrera Yarin, R. Y. (2020). *Captación de ahorro y colocación de crédito en una caja municipal de ahorro y crédito del distrito de Lurigancho periodo* 2015 - 2019 [Tesis de licenciatura, Universidad César Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. https://hdl.handle.net/20.500.12692/92557

Caballero Romero, A. E. (2014). *Metodología integral innovadora para planes y tesis. La metodología del cómo formularlos.* Cengage Learning. https://www.academia.edu/37236030/Metodologia_integral_innovadora_para_planes_y_tesis_ALEJANDRO_CABALLERO_ROMERO

De la Torre Murillo, E. (2022). *Intermediación financiera y crecimiento económico de Bolivia 1988-2019* [Tesis doctoral, Universidad Mayor de San Andrés]. Repositorio Institucional UMSA. https://repositorio.umsa.bo/handle/123456789/30231

Espinoza Fajardo, C. A. (2021*). Importancia de la intermediación financiera en el desarrollo de la micro y pequeña empresa en la Ciudad de Ica*-periodo 2015-2016 [Tesis de maestría, Universidad Nacional San Luis Gonzaga]. Repositorio Institucional UNICA. https://repositorio.unica.edu.pe/items/109c315c-7524-4dca-a47b-28be499b5d19

García, L. (2015). *Influencia de las Decisiones de Inversión y Financiación en la Creación de Valor para los Accionistas de la CMAC Huancayo, Agencia Huánuco II, Período 2010-2013* [Tesis de maestría, Universidad Nacional Hermilio Valdizán]. Repositorio Institucional UNHEVAL. https://repositorio.unheval.edu.pe/handle/20.500.13080/2592

García, L. (2021). *Las Decisiones Financieras y su Impacto en la Creación de Valor en el Sistema de Cajas Municipales en el Perú, Periodo 2006-2019* [Tesis doctoral, Universidad Nacional Hermilio Valdizán]. Repositorio Institucional UNHEVAL. https://repositorio.unheval.edu.pe/handle/20.500.13080/6938

Gujarati, D., y Porter, D. (2010). *Econometría* (5ª ed.). Prentice Hall. https://docs.google.com/file/d/0Byigky4N9NBAQWFSWlZo-b3R6VTQ/edit?resourcekey=0-5-r82HQaMvYAwzErLFWHZA

Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). Editorial McGraw-Hill/Interamericana

León Reyes, V. M., y Toledo Concha, E. J. (2022). Análisis de la rentabilidad de las cajas rurales de ahorro y crédito en el Perú. *Revista activos, 20*(1), 134-151. https://doi.org/10.15332/25005278.7870

Mendoza, W. (2014). *Como Investigan los Economistas, guía para elaborar un proyecto de investigación* (2ª ed.). Fondo Editorial Pontificia universidad Católica del Perú.

Moran Chilan, J. H., Peña Ponce, D., y Soledispa Rodríguez, X. E. (2021). El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico-financiero. *Revista Científica Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria*, *6*(1), 804-822. https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/372

Oñate Paredes, C. A., Noboa García, A. P., De Souza Lima, R. A., y Verdugo Morales, N. P. (2022). Estructura de fondeo y desempeño financiero. Estudio empírico en Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 en Ecuador. *Economía y negocios*, *13*(2), 52-70. https://revistas.ute.edu.ec/index.php/economia-y-negocios/article/view/1070

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2021, octubre). *Información Estadística de Cajas Municipales*. SBS https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#

Stok, J. (2011). *Sistema Financiero Peruano*. Editorial Universidad de Piura.

Ureta Isaguirre, J. (2017). *La rentabilidad de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Tocache Ltda, periodo: 2008-2014* [Tesis de licenciatura, Universidad Nacional Agraria de la Selva]. Repositorio institucional UNAS. https://hdl.handle.net/20.500.14292/1208

Vara, A. (2015). *7 pasos Para Elaborar una Tesis. Cómo elaborar una tesis para ciencias Administrativas, Finanzas, Ciencias Sociales y Humanidades*. Empresa Editora Macro EIRL.

Contribución de los autores

NMA: diseño del artículo y recopilación de datos.
LAGR: curación de datos y redacción del artículo.

Fuentes de financiamiento

El estudio fue autofinanciado.

Conflictos de interés

Los autores declaran no tener conflictos de interés.

Correspondencia

Luis Alberto II García Rodríguez
Perú
a20156734@pucp.edu.pe

Anexo

Tabla 5
Datos del modelo econométrico

Periodo	SD	TPP (%)	GOP	GAD	GTE	UN
Ene-21	2672	1,92	4,544	9,718	17,775	-8,223
Feb-21	2681	1,86	8,429	19,067	34,565	-23,612
Mar-21	2783	1,82	12,746	28,035	50,232	-22,127
Abr-21	3010	1,67	16,482	36,669	64,944	-9,669
May-21	2906	1,65	20,618	45,885	78,826	2,693
Jun-21	2782	1,64	24,235	54,829	91,576	5,370
Jul-21	2988	1,71	29,021	64,046	103,683	28,030
Ago-21	3325	1,62	33,362	73,478	115,398	18,094
Sep-21	3374	1,62	38,098	82,779	126,241	23,192
Oct-21	3577	1,72	43,456	91,341	136,103	38,848
Dic-21	3322	1,88	55,670	111,080	155,071	102,925
Ene-22	3352	1,84	4,729	10,505	8,329	-51,081
Feb-22	3559	1,97	9,465	19,786	16,514	-36,015
Mar-22	3865	2,12	15,824	31,975	24,407	-30,365
Abr-22	3866	2,10	22,454	43,547	32,488	-77,669
May-22	4043	2,18	29,034	57,615	40,968	-134,981
Jun-22	4137	2,77	35,980	73,244	50,841	-155,174
Jul-22	4226	3,13	45,122	87,570	62,560	-203,377
Ago-22	4332	3,44	56,560	101,375	75,286	-204,778
Sep-22	4605	3,42	67,705	121,012	88,823	-169,461
Oct-22	4555	3,53	80,416	133,815	103,567	-181,019
Nov-22	4829	3,86	94,696	148,865	118,307	-155,520
Dic-22	4646	4,24	109,924	164,729	134,704	-67,243